

BAB IV HASIL PENELITIAN

4.1 Hasil Penelitian

4.1.1 Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan dari tahun 2007 sampai dengan 2009. Sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini berjumlah 82 perusahaan dengan jumlah observasi sebanyak 246 observasi. Sampel ini diperoleh berdasarkan teknik *purposive Sampling*.

4.1.2 Stastik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah bagian dari analisis data yang bertujuan untuk memberikan informasi mengenai variabel-variabel dalam sebuah penelitian. Deskriptif untuk variabel – variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai minimum, maksimum, *mean* (rata-rata), dan standar deviasi dari setiap variabel penelitian. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah konservatisme, risiko kegagalan, dan *earnings power*. Dan yang menjadi variabel depeden dalam penelitian ini adalah *earnings response coefficient* (ERC) yang diproksikan dalam CAR. Statistik deskriptif untuk variabel-variabel penelitian tersebut dapat dilihat pada Tabel 4.1 dan Tabel 4.2

Tabel 4.1
Deskriptif Variabel Penelitian

Descriptive Statistics					
Variabel	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAR	228	-1.43	1,64	0,0478	0,55222
UE	228	-218,17	120,35	-0,1797	16,81089

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2011

Tabel 4.2
Frequently Tabel

Variabel	Valid	N	Frequently	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
K	0	228	112	49,2	49,2	49,2
	1	228	116	50,8	50,8	100,0
D1	0	228	152	66,6	66,6	66,6
	1	228	76	33,4	33,4	100,0
D2	0	228	152	66,6	66,6	66,6
	1	228	76	33,4	33,4	100,0
EP	0	228	31	13,6	13,6	13,6
	1	228	197	86,4	86,4	100,0

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2011

Tabel 4.1 di atas menggambarkan deskripsi dan frekuensi variabel-variabel secara statistik dalam penelitian ini. Nilai minimum adalah nilai terkecil dari suatu rangkaian pengamatan, nilai maksimum adalah nilai terbesar dari suatu rangkaian pengamatan, nilai *mean* (rata-rata) adalah hasil penjumlahan nilai seluruh data dibagi dengan banyaknya data, sementara standar deviasi adalah akar dari jumlah kuadrat dari selisih nilai data dengan rata-rata dibagi dengan banyaknya data. Tabel Frekuensi

berisi penjelasan tentang pembagian variabel ke dalam klasifikasi menggunakan *variabel dummy*.

Tabel 4.2 menunjukkan deskriptif variabel penelitian dengan jumlah data setiap variabel sebanyak 82 dan jumlah observasi sebanyak 228 observasi adalah sebagai berikut:

- a. *Earnings Response Coefficient* (ERC) mempunyai nilai minimum sebesar -1.43 dan nilai maksimum sebesar 1,64. Nilai *Mean* sebesar 0.0478 dengan standar deviasi 0,55222. Nilai standar deviasi yang lebih besar dari nilai rata-rata, menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan yang menjadi sampel memiliki nilai *Cumulative abnormal return* (CAR) yang berbeda-beda.
- b. *Unexpected Earnings* (UE) mempunyai nilai minimum sebesar -218,17 dan nilai maksimum 120,35. *Mean* untuk *unexpected earnings* ini adalah -0,1797 dengan standar deviasi 0,05646. Nilai standar deviasi yang lebih besar dari nilai rata-rata (*mean*) menunjukkan bahwa *unexpected earnings* setiap perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini bervariasi.
- c. Konservatisme (K) menggunakan *variabel dummy* dimana nilai 1 diberikan untuk perusahaan yang memiliki nilai *current ratio* negatif dan nilai 0 untuk perusahaan yang *current ratio* bernilai positif. Konservatisme mempunyai frekuensi untuk nilai 0 sebanyak 112 observasi atau 49,1% dan nilai 1 sebanyak 116 observasi atau 50,9%.
- d. Risiko kegagalan menggunakan *variabel dummy* untuk membagi observasi ke dalam tiga klasifikasi, yaitu observasi dengan risiko kegagalan rendah

(D1) dengan nilai 0 sebanyak 152 observasi atau 66,6% dan nilai 1 sebanyak 76 observasi atau 33,4%, risiko kegagalan tinggi (D2) dengan nilai 0 sebanyak 152 observasi atau 66,6% dan nilai 1 sebanyak 76 observasi atau 33,4%.

- e. *Earnings Power* (EP) menggunakan *variabel dummy* dimana nilai 1 diberikan untuk perusahaan dengan nilai *Nett Profit Margin* bernilai positif dan nilai 0 untuk perusahaan dengan *Nett Profit Margin* bernilai negatif. *Earnings power* mempunyai frekuensi untuk nilai 0 sebanyak 31 observasi atau 13,6% dan nilai 1 sebanyak 197 observasi atau 86,4%.

4.1.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik digunakan untuk melihat apakah asumsi-asumsi yang digunakan dalam analisis regresi dapat terpenuhi, atau pengujian terhadap asumsi klasik dilakukan untuk memastikan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini telah bebas dari semua masalah asumsi klasik. Uji asumsi klasik dalam penelitian ini akan dilakukan dengan menguji normalitas data secara statistik, uji *autokorelasi*, uji *multikolinearitas*, dan uji *heteroskedastitas*. Pengujian asumsi klasik dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan program *Statistical Package for the Social Sciences* 16 (SPSS 16). Uji asumsi klasik dilakukan sebelum melakukan persamaan regresi dalam pengujian hipotesis.

4.1.3.1 Hasil Pengujian Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi sebuah penelitian, variabel dependen, variabel independen, atau keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah distribusi data normal atau mendekati normal. Untuk menguji normal data digunakan uji statistik *non-parametrik kolmogorov-smirnov*. Kriteria *kolmogorov-smirnov* dalam pengujian ini adalah sebagai berikut:

- a. Jika probabilitas/sig > 0,05 maka data berdistribusi normal.
- b. Jika probabilitas/sig < 0,05 maka data berdistribusi tidak normal.

Tabel 4.3
Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov

Variabel	Kolmogorov Smirnov Test	Signifikansi	p-value	Kesimpulan
CAR	0,707	0,700	P > 0,05	Data terdistribusi normal
UE	6,085	0,000	P < 0,05	Data tidak terdistribusi normal

Sumber : data sekunder yang diolah, 2011

Hasil uji *kolmogorov-smirnov* pada Table 4.3 menunjukkan nilai *kolmogorov-smirnov Z* variabel *Unexpected Earnings* (UE) sebesar 6,085 dengan tingkat probabilitas signifikansi sebesar 0,000, *Earnings Response Coefficient* (CAR) mempunyai nilai *kolmogorov-smirnov Z* sebesar 0,707 dengan tingkat probabilitas signifikansi sebesar 0,700. Karena jumlah observasi dalam penelitian ini lebih dari 100 sesuai dengan *central limited theory*, dimana *Central limited theory* mengatakan jika observasi yang digunakan dalam suatu penelitian lebih dari 100 observasi, data

dalam penelitian tersebut dianggap berdistribusi secara normal, maka keseluruhan data dalam penelitian ini dianggap telah terdistribusi dengan normal.

4.1.3.2 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah model regresi terjadi ketidaksamaan varians residual dari satu pengamatan ke pengamatan lain. Dalam penelitian ini pengujian heteroskedastisitas dilakukan dengan uji *park*. Berikut tampilan hasil uji heteroskedastisitas menggunakan uji *park*.

Tabel 4.4
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variabel	Signifikan	Keterangan
	Model	
UE	0,936	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
K	0,007	Terjadi Heteroskedastisitas
D1	0,329	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
D2	0,538	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
EP	0,383	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas

Sumber : data sekunder yang diolah, 2011

Berdasarkan hasil pengujian perbaikan heteroskedastisitas pada Tabel 4.4 di atas, dapat dilihat bahwa model dalam penelitian ini terkena masalah heteroskedastisitas pada variabel k. Telah dicoba dilakukan perbaikan namun tidak dapat diperbaiki sehingga hasil pengujian heteroskedastisitas ini tetap digunakan.

4.1.3.3 Hasil Pengujian Autokorelasi

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah dalam model regresi ini ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode waktu t dengan kesalahan pada periode waktu $t-1$. Adanya autokorelasi bertentangan dengan salah satu asumsi

dasar regresi. Dalam penelitian ini, pengujian autokorelasi dilakukan dengan uji *Durbin Watson*. Hasil pengujian metode perhitungan *Durbin Watson* disajikan dalam Table 4.5

Tabel 4.5
Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0,211	0,044	0,023	2,09062	1,968

Sumber: data sekunder yang diolah, 2011

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel diatas diperoleh nilai *Durbin Watson* sebesar 2,138. Nilai *dw* (*Durbin Watson*) dengan $\alpha = 5\%$, untuk $n = 228$ dengan $K = 3$ diperoleh $dl = 1,738$ dan $du = 1,799$, maka $4 - du \leq dw \leq 4 - dl$, dan hasil autokorelasi penelitian ini menjadi $2,201 \leq 1,968 \leq 2,262$. Sehingga dapat disimpulkan model penelitian ini tidak terkena autokorelasi.

4.1.4 Hasil Pengujian Hipotesis

Penelitian ini terdiri dari 3 (tiga) hipotesis yang diuji untuk melihat pengaruh konservatisme (K), risiko kegagalan (D), dan *earnings Power* (EP) terhadap *Earnings Response Coefficient* (CAR). Pengujian hipotesis penelitian ini dilakukan dengan analisis sensitivitas dengan menggunakan alat *Chow Test*. Jika $F_{hitung} > F_{tabel}$, maka analisis sensitivitas ini mendukung hipotesis penelitian, namun jika $F_{hitung} < F_{tabel}$, maka analisis sensitivitas ini tidak mendukung hipotesis penelitian ini. Hasil analisis sensitivitas dapat dilihat pada Tabel 4.6.

Tabel 4.6
Analisis Sensitivitas

Uji Chow			
	Konservatisme (K)	Risiko Kegagalan (D)	Earnings Power (EP)
RSSr	68,753	44,879	69,218
RSSur	68,225	42,385	68,806
N	228	152	228
K	2	2	2
Chow Test	0,868	4,360	0,671
F_{tabel}	3,00	3,06	3,00

Sumber : Olahan peneliti menggunakan SPSS 16.0

Hasil regresi pada Tabel 4.6 menunjukkan bahwa F_{hitung} konservatisme (K) sebesar 0,868, dan F_{tabel} penelitian ini sebesar 3,00. Hal ini menunjukkan bahwa $F_{hitung} < F_{tabel}$, sehingga menunjukkan bahwa konservatisme tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Dengan ini berarti **hipotesis pertama dalam penelitian ini ditolak.**

Kedua, pengujian variabel risiko kegagalan (DER) terhadap *earnings response coefficient*. Untuk melihat hasil hipotesis ini, maka dilakukan uji sensitivitas antara Risiko Kegagalan Rendah (D_1) dengan Risiko Kegagalan Tinggi (D_2). Dari Tabel 4.6 pada model menunjukkan F_{hitung} Risiko Kegagalan (D) sebesar 4,360, dan F_{tabel} penelitian ini sebesar 3,06. Hal ini menunjukkan bahwa $F_{hitung} > F_{tabel}$, sehingga menunjukkan bahwa risiko kegagalan berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Maka dapat disimpulkan bahwa **hipotesis kedua pada penelitian ini diterima.**

Ketiga, pengujian pengaruh variabel *earnings power* terhadap *earnings response coefficient*. Dari Tabel 4.6 pada model penelitian menunjukkan bahwa F_{hitung} *Earnings Power* (EP) sebesar 0,671, dan F_{tabel} penelitian ini sebesar 3,00. Hal ini menunjukkan bahwa $F_{hitung} < F_{tabel}$, sehingga menunjukkan bahwa *earnings power* tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Maka dapat disimpulkan bahwa **hipotesis ketiga dalam penelitian ini ditolak**.

4.2 Analisis dan Pembahasan

4.2.1 Pembahasan Hipotesis Pertama

Pengujian hipotesis pertama adalah untuk membuktikan apakah *konservatisme* berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Hasil hipotesis pertama menyatakan bahwa *konservatisme* tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*.

Hasil regresi pada Tabel 4.6 menunjukan bahwa F_{hitung} konservatisme (K) sebesar 0,868, dan F_{tabel} sebesar 3,00. Hal ini menunjukkan bahwa $F_{hitung} < F_{tabel}$, sehingga menunjukan bahwa konservatisme tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Dengan ini berarti **hipotesis pertama dalam penelitian ini ditolak**.

Hasil dari hipotesis ini mengindikasikan bahwa praktik konservatisme yang diterapkan pada laporan keuangan tidak mempengaruhi *earnings response coefficient* perusahaan tersebut. Hasil hipotesis ini mendukung hasil penelitian empiris sebelumnya yang menyimpulkan bahwa konservatisme tidak berpengaruh terhadap

ERC (Dewi,2004). Namun, banyak juga penelitian sebelumnya yang tidak menyimpulkan sama. Hal ini bisa disebabkan oleh perbedaan faktor yang mempengaruhi *earnings response coefficient* tersebut. Untuk beberapa penelitian terdahulu yang dilakukan di luar Indonesia, konservatisme terbukti mempengaruhi *earnings response coefficient*, namun dalam penelitian yang dilakukan di Indonesia, persistensi laba, risiko kegagalan, dan kesempatan bertumbuh perusahaan dinilai lebih berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*.

4.2.2 Pembahasan Hipotesis Kedua

Pengujian hipotesis kedua adalah untuk membuktikan apakah risiko kegagalan berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Hasil dari hipotesis kedua menyatakan bahwa risiko kegagalan berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*.

Hasil dalam Tabel 4.6 pada model menunjukkan F_{hitung} Risiko Kegagalan (D) sebesar 4,360, dan F_{tabel} penelitian ini sebesar 3,06. Hal ini menunjukkan bahwa $F_{hitung} > F_{tabel}$, dan menunjukan bahwa risiko kegagalan berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Maka dapat disimpulkan bahwa **hipotesis kedua pada penelitian ini diterima.**

Hasil penelitian pada hipotesis ini mengindikasikan bahwa risiko kegagalan mempengaruhi *earnings response coefficient* perusahaan. Sari dan Zuhrohtun (2006) menyimpulkan bahwa risiko kegagalan berpengaruh negatif terhadap *earnings response coefficient*. Dan Hisao (2002) membuktikan pada Pasar Modal di Jepang, risiko kegagalan berpengaruh negatif terhadap *earnings response coefficient*.

4.2.3 Pembahasan Hipotesis Ketiga

Pengujian hipotesis ketiga adalah untuk membuktikan apakah *earnings power* berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Hasil dari hipotesis ketiga menyatakan bahwa *earnings power* tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*.

Hasil pada Tabel 4.6 pada model penelitian menunjukkan bahwa F_{hitung} *Earnings Power* (EP) sebesar 0,671, dan F_{tabel} penelitian ini sebesar 3,00. Hal ini menunjukkan bahwa $F_{hitung} < F_{tabel}$, sehingga menunjukkan bahwa *earnings power* tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Maka dapat disimpulkan bahwa **hipotesis ketiga dalam penelitian ini ditolak**.

Hasil hipotesis ini mengidentifikasikan bahwa *earnings power* yang tinggi ataupun *earnings power* yang rendah tidak mempengaruhi *earnings response coefficient* perusahaan. Bartley dan Cameron (1991) juga membuktikan bahwa *earnings power* tidak berpengaruh terhadap ERC. Namun, beberapa hasil penelitian terdahulu yang berasal dari luar Indonesia berbeda dengan hasil penelitian ini, hal ini dikarenakan perbedaan faktor yang mempengaruhi *earnings response coefficient*. Dalam beberapa penelitian terdahulu yang berasal dari luar Indonesia, *Earnings Power* terbukti mempengaruhi *earnings response coefficient*, namun untuk di Indonesia, persistensi laba, risiko kegagalan, dan kesempatan bertumbuh perusahaan dinilai lebih berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh konservatisme, risiko kegagalan, dan *earnings power* terhadap *earnings response coefficient*. Dari ketiga hipotesis yang diajukan, dua hipotesis ditolak, dan satu hipotesis lagi diterima. Berikut adalah kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini:

1. Konservatisme tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*.
Sehingga dapat disimpulkan bahwa penggunaan praktik konservatisme maupun praktik akuntansi optimis dalam laporan keuangan tidak mempengaruhi *earnings response coefficient* perusahaan.
2. Risiko kegagalan berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*.
Sehingga dapat disimpulkan bahwa tinggi rendahnya risiko kegagalan akan mempengaruhi *earnings response coefficient* perusahaan.
3. *Earnings power* tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*.
Sehingga dapat disimpulkan bahwa baik *earnings power* perusahaan yang rendah maupun yang *earnings power* yang tinggi tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient* perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan:

1. Penelitian ini masih terdapat gangguan asumsi klasik, yaitu pada uji heteroskedastisitas.
2. Periode waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah tiga tahun. Periode waktu ini masih relatif pendek sehingga hasil penelitian kurang bisa digeneralisasikan

5.3 Saran Penelitian

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk lebih mempertimbangkan periode waktu yang relatif lebih panjang agar hasil penelitian lebih dapat digeneralisasikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aji, A. (2009). *Pengaruh Pengumuman Perubahan Bond Peringkat Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Tidak Dipublikasikan. Surakarta. Fakultas Ekonomi Universitas Surakarta.
- Ball, R., & Brown, P. (1968). An Empirical Evaluation Of Accounting Income Numbers. *Journal Of Accounting Research* ;159-178
- Ball, R., Robin, A., & Sadka, G. (2007). *Is Financial Reporting Shaped By Equity Markets Or By Debt Markets? An International Study Of Timelines and Conservatism*. Chicago. Graduate School Of Business University Of Chicago.
- Bartley, & Cameron. (1991). Long-Run Earnings Forecasts By Managers and Financial Analysts. *Journal Of Bussiness Finance And Accounting* 18.
- Basu, S. (1997). The Conservatism Principle and The Asynmetric Timelines Of Earnings. *Journal Of Accounting and Economics* 9;3-37
- Billings, B. (1999). Revisiting The Relation Between The Default Risk Of Debt And The Earnings Response Coefficient. *The Accounting Review*,74;4.
- Collins, D., & Kothari, S. (1989). An Analysis Of Intertemporal And Cross-Section Determinant Of Earnings Response Coefficients. *Journal Of Accounting and Economics* 11;143-181.
- Dechow, M. (1994). Accounting Earnings and Cash Flow As Measure Of Firm Performance The Role of Accounting Accruals. *Journal Of Accounting and Economics* 18;3-42.
- Demiralp, I., & Hein, S. (2009). *Default Risk The Corelation Of Stock Return and Bond Yield Changes*. New Oerleans. Department Of Economics And Finance College Of Business Administration University Of New Orleans.

- Dewi, A. (2004). Pengaruh Konservatisme Laporan Keuangan Terhadap Earnings Response Coefficient. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7, No. 2, 207-223.
- Fisher, E., & Verreccia, R. (1997). The Effect of Limited Liability On The Market Response To Disclosure. *Contemporary Accounting Research* 14;515-541.
- Gharghori, P., Chan, H., & Faff, R. (2007). Are The Fama-French Factors Proxying Default Risk?. *Australian Journal Of Management* 32.
- Gigler, F., & Hemmer, T. (1998). On the Frequency, Quality, And Informational Role Of Mandatory Financial Report. *Journal Of Accounting Research* 36;117-147.
- Giner, B., & William, R. (2001). On Asymmetric Recognition Of Good And Bad News In France, Germany, And United Kingdom. *Journal Of Business Finance* 29.
- Hisao, K. (2002). *Earnings Response Coefficient And Default Risk In Japanese Stock Market*. Niigata City. Faculty Of Economics Niigata University.
- Hartono, J. (2000). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta. Salemba Empat.
- Kothari, S., & Richard, S. (1992). Price - Earnings Lead-Lag Relation And Earnings Response Coefficients. *Journal Of Accounting and Economics* 15;143-174
- Nwaeze, E. (2011). Are Incentives For Earnings Management Reflected In The ERC: Large Sample Evidence. *Advances In International Accounting*.
- Palupi, M. (2006). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Koefisien Response Laba: Bukti Empiris Pada Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekubank* 3.

- Penman, S., & Zang, J. (2002). Accounting Conservatism, The Quality Of Earnings, and Stock Return. *The Accounting Review*, 77;237-264.
- Pudjiastuti, W. (2006). The Influence Of Earnings Management On Earnings Quality. *Simposium Nasional Akuntansi 9*.
- Reiza, P. (2009). Pengaruh Konservatisme Keuangan Terhadap Earnings Response Coefficient. Skripsi Tidak Dipublikasikan. Bengkulu. Fakultas Ekonomi Universitas Bengkulu.
- Sari, R., & Zuhrohtun, (2008). *Keinformatifan Laba Di Pasar Obligasi Dan Saham: Uji Liquidation Option Hypothesis*. Yogyakarta. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Scott, W. (1997). *Financial Accounting Theory*. Prentice Hall, Englewood Cliffs, NJ.
- Setiati, F., & Kusuma, W. (2004). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Koefisien Response Laba Pada Perusahaan Bertumbuh Dan Tidak bertumbuh. *Simposium Nasional Akuntansi 7*.
- Setiawan, E., & Shanti. (2009). Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Modus 21*;73-86.
- Suaryana, Agung, (2008). Pengaruh Konservatisme Laba Terhadap Koefisien Response Laba. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis 3*.
- Suwardjono, (2009). *Teori Akuntansi : Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Tandelilin, E, (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE UGM.

- Vassalou, M., & Xing, Y. (2003). Default Risk in Equity Return. *The Journal of Finance*.
- Watts, R., & Zimmerman, J. (1986). *Positive Accounting Theory*. Prentice Hall, Englewood Cliffs, NJ.
- Yeo, H. (2010). *Default Risk As a Factor Affecting The Earnings Response Coefficient : Evidence From South Korean Stock Market*. Korea. School Of Accounting Dankook University

LAMPIRAN

Lampiran 1

Sampel Perusahaan Perusahaan Manufaktur

No.	Tahun	Kode	Nama Perusahaan
1	2007 - 2009	ADES	PT. Ades Water Indonesia Tbk.
2	2007 - 2009	ADMG	PT. Polychem Indonesia Tbk.
3	2007 - 2009	AISA	PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.
4	2007 - 2009	AKPI	PT. Argha Karya Prima Industry Tbk.
5	2007 - 2009	AKRA	PT. Akr Corporindo Tbk.
6	2007 - 2009	APLI	PT. Asiaplast Industries Tbk.
7	2007 - 2009	AQUA	PT. Aqua Golden Mississippi Tbk.
8	2007 - 2009	ARGO	PT. Argo Pantes Tbk.
9	2007 - 2009	ARNA	PT. Arwana Citramulia Tbk.
10	2007 - 2009	ASGR	PT. Astra Graphia Tbk.
11	2007 - 2009	ASII	PT. Astra International Tbk.
12	2007 - 2009	AUTO	PT. Astra Otoparts Tbk.
13	2007 - 2009	BIMA	PT. Primarindo Asia Infrastructures Tbk.
14	2007 - 2009	BATA	PT. Sepatu Bata Tbk.
15	2007 - 2009	BRNA	PT. Berlina Tbk.
16	2007 - 2009	BRPT	PT. Barito Pasific Tbk.
17	2007 - 2009	BUDI	PT. Budi Acid Jaya Tbk.
18	2007 - 2009	CEKA	PT. Cahaya Kalbar Tbk.
19	2007 - 2009	DPNS	PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk.
20	2007 - 2009	DVLA	PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.
21	2007 - 2009	DYNA	PT. Dynaplast Tbk.
22	2007 - 2009	EKAD	PT. Ekaadharma International Tbk.
23	2007 - 2009	ESTI	PT. Ever Shine Tex Tbk.
24	2007 - 2009	FASW	PT. Fajar Surya Wisesa Tbk.
25	2007 - 2009	GDYR	PT. Goodyear Indonesia Tbk.
26	2007 - 2009	IKBI	PT. Sumi Indo Kabel Tbk.
27	2007 - 2009	INAI	PT. Indal Aluminium Industry Tbk.
28	2007 - 2009	INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.
29	2007 - 2009	INDS	PT. Indos Piring Tbk.
30	2007 - 2009	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
31	2007 - 2009	JKSW	PT. Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.
32	2007 - 2009	JPRS	PT. Jaya Pari Steel Tbk.
33	2007 - 2009	KAEF	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.
34	2007 - 2009	KARW	PT. Karwell Indonesia Tbk.
35	2007 - 2009	KBLM	PT. Kabelindo Murni Tbk.

No.	Tahun	Kode	Nama Perusahaan
36	2007 - 2009	KDSI	PT. Kedaung Setia Industrial Tbk.
37	2007 - 2009	KICI	PT. Kedaung Indah Can Tbk.
38	2007 - 2009	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.
39	2007 - 2009	KONI	PT. Perdana Bangun Pusaka Tbk.
40	2007 - 2009	LION	PT. Lion Metal Works Tbk.
41	2007 - 2009	LMPI	PT. Langgeng Makmur Industri Tbk.
42	2007 - 2009	LMSH	PT. Lionmash Prima Tbk
43	2007 - 2009	LPIN	PT. Multi Prima Sejahtera Tbk.
44	2007 - 2009	LTLS	PT. Lautan Luas Tbk.
45	2007 - 2009	MDRN	PT. Modern Internasional Ybk.
46	2007 - 2009	MERK	PT. MERCK Tbk.
47	2007 - 2009	MLBI	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.
48	2007 - 2009	MLIA	PT. Mulia Industrindo Tbk.
49	2007 - 2009	MLPL	PT. MULTIPOLAR Tbk.
50	2007 - 2009	MRAT	PT. Mustika Ratu Tbk.
51	2007 - 2009	MTDL	PT. Metrodata Electronics Tbk.
52	2007 - 2009	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk.
53	2007 - 2009	MYTX	PT. Apac Citra Centertex Tbk.
54	2007 - 2009	NIPS	PT. NIPRESS Tbk.
55	2007 - 2009	PAFI	PT. Panasias Filament Inti Tbk.
56	2007 - 2009	PBRX	PT. Pan Brother Tbk.
57	2007 - 2009	PICO	PT. Pelangi Indah Canindo Tbk.
58	2007 - 2009	PLAS	PT. Polaris Investama Tbk.
59	2007 - 2009	PIFA	PT. Pyridam Farma Tbk.
60	2007 - 2009	SAIP	PT. Surabaya Agung Industri Pulp Tbk.
61	2007 - 2009	SCPI	PT. Schering-Plough Indonesia Tbk.
62	2007 - 2009	SIMA	PT. Siwani Makmur Tbk.
63	2007 - 2009	SIMM	PT. Surya Intindo Makmur Tbk.
64	2007 - 2009	SIPD	PT. Sierad Produce Tbk
65	2007 - 2009	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk.
66	2007 - 2009	SMCB	PT. HOLCIM Tbk.
67	2007 - 2009	SMGR	PT. Semen Gresik (Persero) Tbk.
68	2007 - 2009	SMSM	PT. Selamat Sempurna Tbk.
69	2007 - 2009	SPMA	PT. SUPARMA Tbk.
70	2007 - 2009	SRSN	PT. Indo Acidatama Tbk.
71	2007 - 2009	STTP	TP. Siantar Top Tbk.
72	2007 - 2009	SUGI	PT. Sugi Samapersada Tbk.
73	2007 - 2009	SULI	PT. Sumalindo Lestari Jaya Tbk.
74	2007 - 2009	TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk.
75	2007 - 2009	TIRA	PT. Tira Austenite Tbk.

No.	Tahun	Kode	Nama Perusahaan
76	2007 - 2009	TOTO	PT. Surya Toto Indonesia Tbk.
77	2007 - 2009	TRST	PT. Trias Sentosa Tbk.
78	2007 - 2009	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.
79	2007 - 2009	TURI	PT. Tunas Ridean Tbk.
80	2007 - 2009	ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry Tbk.
81	2007 - 2009	UNVR	PT. Unilever Indonesia Tbk.
82	2007 - 2009	VOKS	PT. Voksel Electric Tbk.

Lampiran 2

Data Diolah

No.	Kode Perusahaan	Tahun	Current	DER	NPM	Unexpected Earnings (UE)	CAR
1	ADES	2007	76060149000	1.663860162	-1.177135516	-2.202315325	-0.763815699
		2008	16364000000	2.564973602	-0.117398218	-0.901789462	0.856793118
		2009	-567000000	1.613450798	0.121401687	-2.073185166	0.724303019
2	ADMG	2007	-97516800000	2.153978498	0.01502571	-218.1702922	-0.523474515
		2008	-25652873000	2.812680271	0.065805001	3.542978779	0.530893931
		2009	-61119615000	2.413130657	0.017121213	-0.795694688	0.298763241
3	AISA	2007	23621012899	3.646359055	0.031527616	120.3540008	1.433607314
		2008	-9149342055	1.602212002	0.05864231	0.820219417	0.137670199
		2009	-6862312818	2.143041915	0.070868667	0.317247755	-0.814810763
4	AKPI	2007	56276737000	1.317921081	0.017076283	0.572757017	-0.522266398
		2008	96312581000	1.173337656	0.04281631	1.969915687	0.540187867
		2009	1.57607E+11	0.975357522	0.068238372	0.388781407	-0.17318574
5	AKRA	2007	6.6406E+11	1.56528058	0.032437035	0.492833556	-0.466142036
		2008	1.07323E+12	1.814531551	0.022164387	0.098449944	0.672913533
		2009	1.31118E+12	2.20110249	0.030661104	0.30798047	-0.272932171
6	APLI	2007	-48481261381	1.265734952	-0.023757918	-1.069139883	0.566197824
		2008	-55636091440	1.200171079	-0.016029523	0.051650698	89.24605926
		2009	-9340652765	0.943010136	0.105935349	-7.25179168	-0.44412317
7	AQUA	2007	-50076374225	0.744331821	0.033764123	0.349188561	-0.246779565
		2008	-41426580031	0.70921698	0.035314505	0.24917906	0.650482702
		2009	-2.26603E+11	0.732044481	0.035085249	0.164884288	0.117037403
8	ARGO	2007	-1.7215E+11	5.199948669	-0.171368704	0.005101203	-0.162055181
		2008	-1.72415E+11	14.3308275	-0.17265856	0.052253065	0.612298153
		2009	-1.41542E+11	38.78638189	-0.100329001	-0.598184089	-0.671614252
9	ARNA	2007	-33507489576	1.684418686	0.085669841	0.537217781	0.069107779
		2008	-36879947614	1.582567456	0.083894557	0.249981624	0.519519337
		2009	-24097133764	1.384912959	0.089471752	0.176792061	-0.662201285
10	ASGR	2007	-49711351527	0.988552289	0.099332853	0.297105634	0.537146502
		2008	-1.04731E+11	1.52663606	0.060800148	-0.133021535	-0.272780617
		2009	-1.63116E+11	1.034066302	0.050138983	0.071388415	-0.149333989
11	ASII	2007	6.50803E+12	0.001168713	0.092889684	0.756223773	0.196234497
		2008	9.18042E+12	0.001214117	0.094690101	0.409819776	1.192684256

		2009	1.00287E+13	0.001002807	0.101902036	0.092372974	-0.197965
12	AUTO	2007	2.01961E+11	0.484092696	0.108718133	0.612813677	-0.276605202
		2008	1.19925E+11	0.448888019	0.107237958	0.244265311	0.846527973
		2009	2.1421E+11	0.39338714	0.145897165	0.357298706	-0.064477354
13	BIMA	2007	14066528903	-1.504460536	0.04362679	-0.997915151	-0.660065866
		2008	24706145470	-1.501325593	0.076524404	1.107774405	0.612298153
		2009	4161414656	-1.469634276	0.050937867	-0.432311436	-0.671614252
14	BATA	2007	-40850782000	0.598848899	0.070035371	0.715097007	9.42745888
		2008	1.94236E+11	0.471525955	0.291911184	3.556774113	0.585438733
		2009	-27905859000	0.382736315	0.088527346	-0.663748744	0.172932158
15	BRNA	2007	-2316794576	1.345843681	0.027611922	-2.905619384	-0.147565637
		2008	4894586010	1.283210856	0.043264608	1.000313436	0.437275867
		2009	-6823030854	1.702405529	0.037718544	-0.024269713	0.047094395
16	BRPT	2007	99319000000	0.573782325	0.132204245	-0.999993807	1.859023237
		2008	4.24922E+12	1.217481019	-0.185546959	-77.34244268	2.780337052
		2009	-5.76997E+11	1.171099502	0.03177009	-1.134499279	0.367109775
17	BUDI	2007	40414000000	1.312148341	0.034197636	-0.996980156	0.660349755
		2008	-47011000000	1.696790822	0.021250822	-0.285769972	0.003293442
		2009	-93007000000	1.096220633	0.082157214	3.439374185	-0.077054813
18	CEKA	2007	1.18347E+11	1.801711177	0.030365843	0.613763615	-0.051729495
		2008	69476913621	1.522124437	0.014191801	0.129321882	0.934922254
		2009	-55189485466	0.885097259	0.041432663	0.776012596	0.26860537
19	DPNS	2007	-4198596191	0.37553859	0.013670772	-1.524685482	-0.63750508
		2008	14295432558	0.337394801	-0.073326945	-6.999240838	0.547691002
		2009	-13157105562	0.255089631	0.076370716	-1.862268148	-0.17142431
20	DVLA	2007	83067216000	0.213531138	0.100878286	-0.049340312	-0.350501749
		2008	86760304000	0.255610376	0.122609466	0.41871274	0.190472969
		2009	70819094000	0.412115091	0.083150773	0.020519028	-0.06134449
21	DYNA	2007	-95521025841	1.634674613	0.000678322	-0.865933944	-0.460093492
		2008	-1.57587E+11	1.789168188	0.002025652	2.623072721	0.654329951
		2009	-1.14119E+11	1.651093419	0.043957855	22.42763228	-0.375231452
22	EKAD	2007	310478555	0.394967605	0.028813618	-1.082222334	-0.605768017
		2008	61713638390	1.031251853	0.025219681	0.088186863	0.92830079
		2009	22011597671	1.096173371	0.080126111	2.569696035	-0.758062207
23	ESTI	2007	-21692011555	0.994556091	-0.104179575	-1.150452017	0.252482636
		2008	-21491712890	0.001128865	0.120554574	-2.43867533	0.267631953
		2009	-17856512720	0.00102051	0.037456027	-0.650912114	-0.586182846
24	FASW	2007	-5.99687E+11	1.908444246	0.045926054	3.802590493	0.110285711

		2008	-1.0714E+12	1.843232842	0.01207589	-0.700304876	0.474078992
		2009	-8.67863E+11	1.316839046	0.382425737	-0.992429557	-0.611895722
25	GDYR	2007	-48585684000	0.935273452	0.038938976	-0.044496226	0.339012082
		2008	45373776000	0.002445338	0.000652503	-0.980847433	0.00434903
		2009	-2.68306E+11	0.001714864	9.36602E-05	-0.850889352	0.116944089
26	IKBI	2007	-9318010590	0.339218101	0.048707207	5.178098447	0.208804894
		2008	29370011167	0.254906956	0.059372146	0.261014953	0.067948341
		2009	-84013702411	0.141930159	0.033312017	-0.70601177	8.180778335
27	INAI	2007	1646036797	0.005385274	0.000650457	-1.000505695	0.665964311
		2008	-13164382889	0.007124846	0.001569282	2.013148103	0.171356963
		2009	-71543122671	0.006375486	0.027247747	11.72857495	0.2910856
28	INDF	2007	-1.6334E+12	2.613344822	0.035190836	0.65376799	0.271568004
		2008	-1.65042E+12	3.083738813	0.026660006	0.055114616	-0.181105373
		2009	-2.38646E+11	2.450572916	0.558916158	1.006847521	0.846020345
29	INDS	2007	11460053969	6.610925258	0.017518095	3.553310084	1.387671389
		2008	49750467399	7.448194907	0.033043268	2.218795108	0.633349641
		2009	64936604550	2.750892771	0.081593429	0.846405242	-0.459512237
30	INTP	2007	-4.23926E+11	0.45303115	0.134316806	-0.823183834	-0.007097372
		2008	1.26299E+11	0.325283931	0.178467485	0.774444893	9.403844633
		2009	-4.37768E+11	0.240814735	0.259695117	0.573562073	0.526963947
31	JKSW	2007	-1.03882E+11	-0.001746621	-0.26660905	-2.306228912	1.641695679
		2008	-56666961411	-0.001717636	-0.157405121	-0.145304951	-0.132109535
		2009	-34040163892	-0.001658009	0.032684103	-1.22468379	-0.618163738
32	JPRS	2007	37474400510	0.218374461	0.096038397	-0.905509812	-0.49687377
		2008	-67737370677	0.480304735	0.067090655	0.182633305	-0.060416295
		2009	51192398017	0.302781585	0.137241702	-0.15442936	0.046445766
33	KAEF	2007	-3323207788	0.527199341	0.022061483	-0.298807619	0.407568717
		2008	77474097046	0.525346997	0.020480346	0.061398241	-0.599077139
		2009	-57862719482	0.569979828	0.021900979	0.128409765	0.014475874
34	KARW	2007	27356585019	-0.015138463	0.017702677	-0.427100348	2.056997239
		2008	1.00508E+11	-0.002862211	0.217462418	9.032233373	-0.29548291
		2009	15732627934	-0.002148509	0.098499463	-0.884932187	-0.073668357
35	KBLM	2007	-10164029515	0.00148993	0.016627675	1.928541701	0.001744632
		2008	39884712726	0.001055858	0.005172644	-0.474697597	0.694136256
		2009	9856165269	0.587131542	0.005578107	-0.397901444	-0.713280918
36	KDSI	2007	-1907078725	1.4370856	0.015717513	-0.078891888	0.595566497
		2008	24020626742	0.072459053	0.005302548	-0.605782722	0.013457963

		2009	2967474320	1.307545332	0.010950343	0.838702323	0.318250778
37	KICI	2007	22269061251	0.277275606	0.245727417	-0.976732694	-0.164521163
		2008	3902685343	0.30840362	0.032805232	-0.80579163	0.353038894
		2009	4224816986	0.388847366	0.062817909	0.705627631	-0.82789215
38	KLBF	2007	3.42796E+11	0.331040401	0.100742795	7.501110643	-0.358518329
		2008	-1.00878E+11	0.375162944	0.08972823	0.001598355	-0.335304805
		2009	-4.3458E+11	0.392422404	0.102230461	0.314338756	0.686968503
39	KONI	2007	-15111585576	2.230885174	-0.027451374	-1.000071508	0.120985916
		2008	-6253100464	2.221820537	-0.055224333	0.902547247	-0.063892323
		2009	39644668559	3.209326219	0.105543288	-2.952408727	-0.764245127
40	LION	2007	11977236922	0.27232558	0.140884362	-0.992364525	-0.411829903
		2008	9300806027	0.258109968	0.164805038	0.49576323	1.096785156
		2009	-16843061557	0.191252425	0.170187306	-0.111707718	-1.059401022
41	LMPI	2007	-2310578719	0.362297843	0.040902228	-0.99535131	-0.368685089
		2008	12161160703	0.425462593	0.007884968	-0.792588891	0.173609986
		2009	-6917893359	0.355005472	0.015720488	1.329648998	1.070537456
42	LMSH	2007	6254443082	1.155456337	0.050685526	-1.006327365	-0.178273423
		2008	4885381368	0.635635726	0.056559942	0.554503614	1.267729345
		2009	-1664406922	0.83347881	0.01923318	-0.740125579	-1.021287454
43	LPIN	2007	8415313951	0.78896371	0.366900545	-0.392307026	1.633658177
		2008	31072437725	0.00121408	0.080395056	-0.735876875	0.626701802
		2009	8983096260	0.485872502	0.203855026	1.143616394	-0.603925784
44	LTLS	2007	20482000000	0.002422825	0.026421769	-0.953908276	-0.321450892
		2008	5.9267E+11	0.003109527	0.032714878	1.034965816	7.57405764
		2009	-8.84908E+11	0.002784174	0.022932505	-0.410851172	-0.220742337
45	MDRN	2007	57509950624	0.001885342	0.001439026	-0.979208947	-0.004842372
		2008	-62776714083	0.001491033	0.001947404	0.144446447	0.116520752
		2009	84032879940	0.001346129	0.133756508	4.839437931	-0.427582253
46	MERK	2007	20432204000	0.181389627	0.163520311	-1.175506561	-0.151195368
		2008	-5113430000	0.145851551	0.154787015	0.102090744	0.27325428
		2009	65436701000	0.225268955	0.195235018	0.487528634	0.222789325
47	MLBI	2007	-452000000	2.144555767	0.008620742	0.146831383	-0.42376056
		2008	3.07884E+11	1.734924952	0.175234845	1.752882621	8.378936201
		2009	6.83498E+11	8.441341685	0.210645043	0.465583594	0.761382208
48	MLIA	2007	-1.18019E+12	-1.909509667	-0.365163093	-2.988074115	0.008806958
		2008	-1.02664E+12	-1.753854924	-0.226707255	-0.251493868	0.25920664
		2009	8.93624E+11	-1.920053751	0.455659213	-2.900592283	-0.238883472
49	MLPL	2007	-1.30335E+12	3.649491697	0.005912861	-0.993259073	-0.431970671

		2008	-5.70694E+11	5.347610792	5.87172E-05	2.20480454	-0.015419608
		2009	-1.13619E+12	5.311051061	0.034976873	-0.436712822	-0.404941989
50	MRAT	2007	-5420480280	0.130299172	0.003325665	-0.930570222	-0.361109214
		2008	-8140756625	0.168452466	0.072416372	1.002699702	0.068115963
		2009	18579011673	0.155529008	0.060816884	-0.057120553	0.392010683
51	MTDL	2007	1.21841E+11	2.882284936	0.010497656	-0.695647801	0.801161001
		2008	98507448488	2.740133966	0.00875356	0.051840956	-0.099620077
		2009	-2.69796E+11	2.04138138	0.002945211	-0.666027022	-0.397319442
52	MYOR	2007	-37110213676	1.322231274	0.050059091	-0.994049158	2.422360404
		2008	57777062540	1.322231274	0.050216586	0.385911751	0.612298153
		2009	-74271933376	1.026055986	0.077903339	0.896538848	-0.671614252
53	MYTX	2007	1.31404E+11	12.98136686	-0.019429183	-13.76306822	0.074091085
		2008	-1.51854E+11	-1.013940845	-0.076510164	1.894976839	0.039460623
		2009	-56175019579	-1.006164097	0.008862147	-1.090327805	-0.588557374
54	NIPS	2007	9261825022	2.022691639	0.015758394	-0.164208936	0.162451413
		2008	7216636351	1.635523471	0.003227939	-0.757444294	0.713236994
		2009	11661305382	1.476134835	0.013164948	1.376219277	-0.43231431
55	PAFI	2007	-10091663333	3.974714716	-0.144367719	-1.005754776	-0.159264414
		2008	-1.47941E+11	-25.24514727	-0.44494249	1.600218705	-0.286929731
		2009	29899943109	-13.31140329	-0.055273345	-0.906381489	-0.193820081
56	PBRX	2007	1.21192E+11	0.004847757	0.016408046	-0.985827385	1.090159096
		2008	16207982750	0.008693708	-0.023467701	-2.54887706	0.459514628
		2009	-97387012742	0.005227258	0.020884516	-1.806661662	-1.030933577
57	PICO	2007	25095593314	0.001674859	0.025359721	-0.97825516	-0.65621097
		2008	56734604149	2.900459967	0.021637023	0.523335474	0.846672358
		2009	-14074248567	2.31794154	0.02084644	-0.025333667	-0.581762521
58	PLAS	2007	-10748160737	0.422491306	0.218772306	1.014209523	0.223648491
		2008	4543693171	0.246496432	0.050791848	-0.804417368	0.178380323
		2009	-2673082348	0.413212074	0.22203383	8.067109924	12.05337544
59	PYFA	2007	10907971056	0.421443653	0.020122612	-0.990090745	0.59632761
		2008	4189480468	0.424562983	0.019308066	0.32428947	-0.039412717
		2009	5642993222	0.368517778	0.028582976	0.634113823	0.418602495
60	SAIP	2007	3.4437E+11	4.739533629	-0.122638112	-5.521305622	-0.513108999
		2008	-4.35327E+11	-3.200981262	-0.665598642	4.265490604	0.132167122
		2009	3.34012E+11	-3.976423986	0.741328927	-1.771937728	-1.104488746
61	SCPI	2007	10575078038	0.070469142	0.015079465	-2.030585781	0.684889432
		2008	10126755000	22.89940887	0.032452832	1.577371508	0.06436687
		2009	5727257275	1.523235371	3.78704E-05	-0.998370388	1.047357875

62	SIMA	2007	24630385307	0.924521922	-0.054887868	-5.068190571	0.01774019
		2008	-9267208914	1.191859746	-0.044519755	1.022798459	-0.328886394
		2009	9312712105	1.641327644	5.83470118	-2.114870728	867.6768389
63	SIMM	2007	-6259540034	5.813935643	-0.034796374	-0.563217739	-0.318443637
		2008	-58299377292	-5.165846967	-1.27514504	11.6761721	0.442644305
		2009	7964270446	-3.177524884	-1.956353246	-0.858385281	-0.650739454
64	SIPD	2007	41403545571	0.287068761	0.012984407	-0.482429576	0.048453271
		2008	3.27276E+12	0.340445995	0.011688335	0.285759664	0.33087769
		2009	1.34627E+11	0.392352768	0.011477227	0.365529194	-0.668537328
65	SKLT	2007	9790922499	0.895698579	0.024220956	0.238177089	-1.335198124
		2008	15579854236	0.996716774	0.013639986	-0.256124058	0.845631486
		2009	23946891088	0.728971092	46.33358813	1.997531508	-0.06050314
66	SMCB	2007	-6.95058E+11	2.193225529	0.045116975	-0.869234018	-0.811675405
		2008	-8.96161E+11	1.926728725	0.052839758	0.665899298	0.399576808
		2009	-6.47114E+11	1.191346621	0.150701368	2.173945858	-0.018167169
67	SMGR	2007	-2.07282E+12	0.270947526	0.184922911	-0.973170947	-0.086221293
		2008	-1.04763E+11	0.301037587	0.673540767	0.421388476	0.604865297
		2009	-9.2001E+11	0.258216997	0.97543432	0.318180834	0.443416517
68	SMSM	2007	-25721041128	0.654444704	0.075404897	-1.001875319	8.098973893
		2008	-39223324963	0.624818122	0.067577467	0.140050579	-0.145000974
		2009	-1.3522E+11	0.798272466	0.096642869	0.452361306	3.982304334
69	SPMA	2007	-4821694538	1.221291627	0.00493604	0.899156379	7.687944964
		2008	-36980778667	1.364498928	-0.013784716	-1.522031348	-0.145000974
		2009	-52398963300	1.080009862	0.026411488	-2.883097345	-0.106754087
70	SRSN	2007	-20495238000	0.793502079	0.095847574	0.098791653	8.535094664
		2008	10712903000	1.035507861	0.021650747	-0.735486812	-0.431256542
		2009	27299297000	0.894385376	0.071991828	2.734263536	10.34764449
71	STTP	2007	10319160307	0.442885322	0.025976978	-1.293634744	-0.052962947
		2008	14596011703	0.72450795	0.007713788	-0.691146657	-1.202651424
		2009	-58880517800	0.356509036	0.065494172	7.527437287	0.55964548
72	SUGI	2007	3801505207	0.333309821	0.067408104	9.733214895	-0.192674561
		2008	20348599532	0.106042326	0.041556116	-0.516727781	0.973409264
		2009	35506990771	0.014403533	-0.12567037	-2.301759788	0.020025578
73	SULI	2007	7.07131E+11	2.202043003	0.036668672	-0.606684149	-0.23708623
		2008	-3.02909E+11	5.526743383	-0.276459612	-8.702190204	0.254332967
		2009	-43220533976	7.847941667	-0.149786846	-0.670447018	-0.182803699
74	TCID	2007	-67310554936	0.076534676	0.109229717	0.1110081	-0.239211358
		2008	13494435643	0.115936736	1.157349926	0.032560216	0.612298153

		2009	-63609877147	1.029227211	0.846822108	0.084957777	-1.426769225
75	TIRA	2007	-16113439641	2.14137446	0.01132045	-0.968339897	-0.239211358
		2008	-25641041582	1.944224759	0.005224112	-0.472705116	0.612298153
		2009	-25145389856	1.512165905	0.009251421	0.655373007	-0.651769225
76	TOTO	2007	-23480288941	1.881079412	0.062972079	-0.681808677	-0.132622694
		2008	-1.21613E+11	1.839094501	0.056287788	0.122577515	0.618732142
		2009	-44706903264	0.912130658	0.186489792	1.888759353	46.81323423
77	TRST	2007	-2.01118E+11	1.180061394	0.011858872	-0.31589605	-0.59657351
		2008	-71335680437	1.081060351	0.051740094	2.269535222	0.045976083
		2009	-1.71491E+11	0.678703638	0.185192777	1.479640194	-0.030389378
78	TSPC	2007	-16354854126	0.310775634	0.089100914	0.021182171	0.170454201
		2008	28351818152	0.327133918	0.088240644	0.151927435	0.202227473
		2009	-1.16625E+11	0.354619278	0.080028879	0.122615736	0.462278179
79	TURI	2007	1.03263E+11	2.904401151	0.04302249	7.546035748	0.126580232
		2008	-4.46152E+11	2.497192157	0.044378158	0.291139841	0.278466925
		2009	1.59408E+11	0.770307843	0.063471189	0.26647734	0.733175615
80	ULTJ	2007	93860400905	0.639677716	0.028491612	1.057916544	-0.38062012
		2008	1.72872E+11	0.514103463	0.22437546	9.017978752	0.760194821
		2009	45464915649	0.454117536	0.044486073	-0.798648217	-0.293672486
81	UNVR	2007	-2.24805E+12	0.980312036	0.15663611	0.141383426	-0.38062012
		2008	-3.78785E+11	1.095991307	0.154713282	0.224936387	0.760194821
		2009	-2.3671E+11	1.019875668	0.166828978	0.26468924	-0.264004526
82	VOKS	2007	56731773826	0.001606916	0.039525481	0.50858251	0.652427899
		2008	20840191400	0.002697936	0.002310042	-0.902460615	-0.291820435
		2009	26256303923	0.002297228	0.030977422	9.225969807	-0.275644647

Lampiran 3

Uji statistic Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
UE	228	-218.17	120.35	-.1797	16.81089
CAR	228	-1.43	1.64	.0478	.55222
Valid N (listwise)	228				

Frequently

K

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid 0	112	49.2	49.2	49.2
1	116	50.8	50.8	100.0

D1

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid 0	152	66.6	66.6	66.6
1	76	33.4	33.4	100.0
Total	228	100.0	100.0	

D2

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid 0	152	66.6	66.6	66.6
1	76	33.4	33.4	100.0

D2

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	0	152	66.6	66.6	66.6
	1	76	33.4	33.4	100.0
	Total	228	100.0	100.0	

EP

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	0	31	13.6	13.6	13.6
	1	197	86.4	86.4	100.0
	Total	228	100.0	100.0	

Lampiran 4
Hasil Pengujian Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		UE	CAR
N		228	228
Normal Parameters ^a	Mean	-.1797	.0478
	Std. Deviation	1.68109E1	.55222
Most Extreme Differences	Absolute	.403	.047
	Positive	.350	.047
	Negative	-.403	-.040
Kolmogorov-Smirnov Z		6.085	.707
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000	.700
a. Test distribution is Normal.			

Lampiran 5

Hasil Pengujian Heteroskedastisitas

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-2.286	.492		-4.647	.000
UE	.000	.008	-.005	-.081	.936
K	-.781	.285	-.185	-2.741	.007
D1	-.336	.343	-.075	-.978	.329
D2	.212	.344	.047	.616	.538
EP	.360	.412	.058	.874	.383

a. Dependent Variable: LNU2

Lampiran 6

Hasil Pengujian Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.211 ^a	.044	.023	2.09062	.044	2.068	5	222	.070	1.968

a. Predictors: (Constant), EP, UE, D1, K, D2

b. Dependent Variable: LNU2

Lampiran 7

Uji Hipotesis Uji Hipotesis 1 Konservatisme Berpengaruh Terhadap ERC

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.000	1	.000	.001	.978 ^a
Residual	26.922	114	.236		
Total	26.923	115			

a. Predictors: (Constant), Current

b. Dependent Variable: CAR

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.229	1	.229	.611	.436 ^a
Residual	41.303	110	.375		
Total	41.533	111			

a. Predictors: (Constant), Current

b. Dependent Variable: CAR

(RSSr K)

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.471	1	.471	1.548	.215 ^a
Residual	68.753	226	.304		
Total	69.223	227			

a. Predictors: (Constant), Current

b. Dependent Variable: CAR

Uji Hipotesis 2 Risiko Kegagalan Berpengaruh Terhadap ERC
(RSSur D₁)

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.404	1	.404	1.495	.225 ^a
Residual	19.978	74	.270		
Total	20.381	75			

a. Predictors: (Constant), DER

b. Dependent Variable: CAR

(RSSr D₁)

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.030	1	.030	.106	.745 ^a
Residual	44.879	150	.286		
Total	44.910	151			

a. Predictors: (Constant), DER

b. Dependent Variable: CAR

(RSSur D₂)ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.085	1	.085	.281	.598 ^a
Residual	22.407	74	.303		
Total	22.492	75			

a. Predictors: (Constant), DER

b. Dependent Variable: CAR

(RSSr D₂)ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.030	1	.030	.106	.745 ^a
Residual	44.879	150	.286		
Total	44.910	151			

a. Predictors: (Constant), DER

b. Dependent Variable: CAR

Uji Hipotesis 3 *Earnings Power* Berpengaruh Terhadap ERC

(RSSur EP)

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.011	1	.011	.034	.854 ^a
Residual	62.062	195	.318		
Total	62.072	196			

a. Predictors: (Constant), NPM

b. Dependent Variable: CAR

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.405	1	.405	1.740	.197 ^a
Residual	6.744	29	.233		
Total	7.149	30			

a. Predictors: (Constant), NPM

b. Dependent Variable: CAR

(RSSr EP)

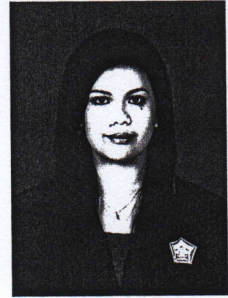
ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.006	1	.006	.018	.893 ^a
Residual	69.218	226	.306		
Total	69.223	227			

a. Predictors: (Constant), NPM

b. Dependent Variable: CAR

Daftar Riwayat Hidup



Nama : Rainy Lousiana
Tempat/Tanggal Lahir : Bengkulu, 03 Juli 1989
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Kristen
Nomor Telepon : 0736 24587
Email : Luvandra_Friedricha@yahoo.com

Nama Orang Tua

Ayah : Ir. Johny. H. Rajagukguk, M.Si.
Ibu : D. Rohani Simanjuntak

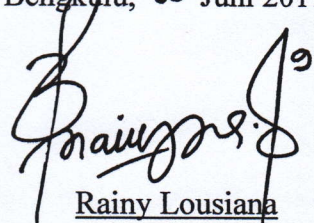
Pekerjaan Orang Tua

Ayah : Pegawai Negeri
Ibu : IRT

Riwayat Pendidikan :

TK : TK. Sint Carolus Bengkulu 1994-1995
SD : SD. Sint Carolus Bengkulu 1995-2001
SMP : SMP. Sint Carolus Bengkulu 2001-2004
SMA : SMA. Sint Carolus Bengkulu 2004-2007

Bengkulu, 30 Juni 2011


Rainy Lousiana
NPM. C1C007073